

TISCO ESU Morning View May 08, 2026: อัตราการเติบโตของค่าจ้างแรงงาน (Labor cash earnings) ของญี่ปุ่นในเดือน มี.ค. อยู่ที่ 2.7%YoY ต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ที่ 3.2% และชะลอลดตัวลงจากในเดือน ก.พ. ที่ 3.4%



Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

Today's Data Releases

- ญี่ปุ่น: ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคบริการ (Services PMI) เดือน เม.ย.
- สหรัฐฯ: การจ้างงานนอกภาคการเกษตร (Change in Nonfarm Payrolls), อัตราการว่างงาน (Unemployment Rate) เดือน เม.ย., ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของมหาวิทยาลัยมิชิแกน (U. of Mich. Sentiment) เบื้องต้น เดือน พ.ค. และปริมาณสินค้าคงคลังภาคการค้าส่ง (Wholesale Inventories) เดือน มี.ค.

Key economic indicators

Data releases				Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised	
2026 May										
Thu	07	13:00	Germany	Factory Orders	% MoM	Mar	1.0%	5.0%	0.9%	1.4%
		15:01	China	Foreign Reserves	USD, bn	Apr	\$3366.00b	\$3410.55b	\$3342.12b	--
		16:00	Eurozone	Retail Sales	% YoY	Mar	1.2%	1.2%	1.7%	1.3%
		19:30	US	Initial Jobless Claims	Persons	May-02	205k	200k	189k	190k
		19:30		Continuing Claims	Persons	Apr-25	1800k	1766k	1785k	1776k
		21:00		Construction Spending	% MoM	Feb	0.1%	-0.2%	-0.3%	-1.9%
		21:00		Construction Spending	% MoM	Mar	0.3%	0.6%	-0.2%	--
Today		7:30	Japan	S&P Global Japan PMI Composite	Index	Apr F	--	52.2	52.4	--
		7:30		S&P Global Japan PMI Services	Index	Apr F	--	51.0	51.2	--
		13:00	Germany	Exports	% MoM	Mar	-1.5%	--	3.6%	--
		13:00		Industrial Production	% MoM	Mar	0.4%	--	-0.3%	--
		13:00		Industrial Production	% YoY	Mar	-1.9%	--	0.0%	--
		14:00	Spain	Industrial Output	% YoY	Mar	--	--	-1.3%	--
		19:30	US	Change in Nonfarm Payrolls	Persons	Apr	65k	--	178k	--
		19:30		Unemployment Rate	%	Apr	4.3%	--	4.3%	--
		19:30		Underemployment Rate	%	Apr	8.0%	--	8.0%	--
		21:00		U. of Mich. Sentiment	Index	May P	49.5	--	49.8	--
	21:00		Wholesale Inventories	% MoM	Mar F	1.4%	--	1.4%	--	

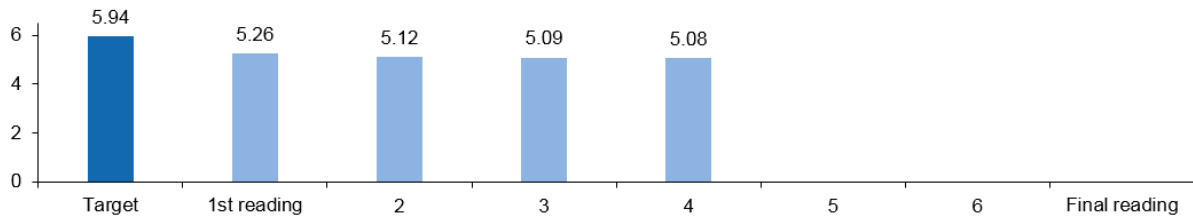
* P = Prelim, * A = Advance, * F = Final, ■ better than mkt ■ worse than mkt

Source: Bloomberg, TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)

อัตราการเติบโตของค่าจ้างแรงงาน (Labor cash earnings) ของญี่ปุ่นในเดือน มี.ค. อยู่ที่ 2.7%YoY ต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ที่ 3.2% และชะลอลงจากในเดือน ก.พ. ที่ 3.4%

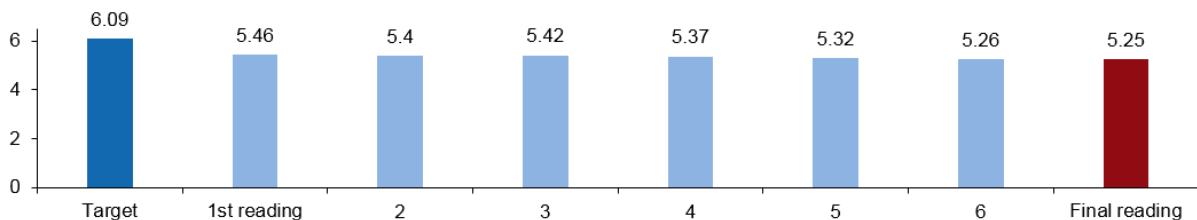
2026 Shunto spring wage negotiation

%YoY



2025 Shunto spring wage negotiation

%YoY



Source: RENGO, Bloomberg, TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)

- อัตราการเติบโตของค่าจ้างแรงงาน (Labor cash earnings) ของญี่ปุ่นในเดือนมีนาคมอยู่ที่ 2.7%YoY ต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ (Consensus) ที่ 3.2% และชะลอลงจากในเดือนกุมภาพันธ์ที่ 3.4%
- เมื่อปรับผลของอัตราเงินเฟ้อ ค่าจ้างที่แท้จริง (Real wage) เพิ่มขึ้น 1.0%YoY ต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ (Consensus) ที่ 1.8% และชะลอลงจากในเดือนกุมภาพันธ์ที่ 2.0% ทั้งนี้ ค่าจ้างที่แท้จริงของญี่ปุ่นเพิ่มขึ้นเป็นเดือนที่ 3 ติดต่อกัน แต่ความขัดแย้งในตะวันออกกลางอาจส่งผลกระทบต่อแนวโน้มการขยายตัวของค่าจ้างที่แท้จริงในระยะต่อไป
- ด้านค่าจ้างฐานของพนักงานประจำ (Base pay for full-time workers) เพิ่มขึ้น 3.7%YoY โกล้เคียงกับเดือนก่อนหน้าที่ 3.8% ซึ่งถือเป็นการเพิ่มขึ้นที่สูงที่สุดนับตั้งแต่ปี 1994
- หากพิจารณามาตรวัดค่าจ้างที่ BoJ ให้ความสำคัญ ซึ่งเป็นมาตรวัดที่ตัดปัจจัยการเปลี่ยนแปลงของกลุ่มตัวอย่างออกเพื่อความต่อเนื่องของข้อมูล พบว่า ค่าจ้างฐานของพนักงานประจำ (Full-time pay – same base) เพิ่มขึ้น 2.6%YoY ต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ (Consensus) ที่ 3.0% และชะลอลงจาก 3.0% ในเดือนกุมภาพันธ์
- แม้อัตราการเติบโตของค่าจ้างแรงงานในภาพรวมจะชะลอลงในเดือนมีนาคม แต่ค่าจ้างฐานของพนักงานประจำ (Base pay for full-time workers) ยังคงเพิ่มขึ้นในระดับที่สูงเป็นประวัติการณ์ ประกอบกับผลการเจรจาจ้างช่วงฤดูใบไม้ผลิ (Shunto) ที่แข็งแกร่ง บ่งชี้ว่าการปรับขึ้นค่าจ้างในปีงบประมาณ 2026 ที่เริ่มตั้งแต่เดือนเมษายนของสหภาพแรงงานที่ใหญ่ที่สุดของญี่ปุ่น (Rengo) จะอยู่ในระดับที่สูงใกล้เคียงกับปีที่แล้ว

โดยผลการเจรจาการขึ้นค่าจ้างเฉลี่ยล่าสุดที่มีการรวมผลของกลุ่มบริษัทขนาดเล็กอยู่ที่ 5.08% ซึ่งยังคงสูงกว่าระดับ 5% เป็นปีที่ 3 ติดต่อกัน

สะท้อนสัญญาณการเติบโตของค่าจ้างอย่างต่อเนื่องและบ่งชี้ว่าการปรับขึ้นค่าจ้างกำลังขยายตัวไปทั่วทั้งระบบเศรษฐกิจ ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อขยายตัวของอุปสงค์ในประเทศ (Demand-led expansion) โดยเราคาดว่า การขยายตัวของค่าจ้างตลอดจนกลไกการส่งผ่านระหว่างค่าจ้างและเงินเพื่อจะยังเป็นปัจจัยสนับสนุนการขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางญี่ปุ่น (BoJ) ที่มีแนวโน้มปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยครั้งต่อไปสู่ระดับ 1.0% ภายในการประชุมเดือน ก.ค. นี้ หลังคงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ 0.75%

ในการประชุมล่าสุดในเดือนเมษายนจากความไม่แน่นอนของสถานการณ์ความตึงเครียดในตะวันออกกลาง

A Week Ahead

- วันจันทร์
 - จีน: ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) และดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือน เม.ย.
 - สหรัฐฯ: ยอดขายบ้านมือสอง (Existing Home Sales) เดือน เม.ย.
- วันอังคาร
 - ไทย: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (Consumer Confidence) เดือน เม.ย.
 - ยูโรโซน: ดัชนีความเชื่อมั่นเศรษฐกิจจากสถาบัน ZEW (ZEW Survey Expectations) เดือน พ.ค.
 - สหรัฐฯ: ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือน เม.ย.
- วันพุธ
 - ญี่ปุ่น: ดุลการค้า (Trade Balance) เดือน มี.ค.
 - ยูโรโซน: ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (Industrial Production) เดือน มี.ค.
 - สหรัฐฯ: รายงานปริมาณการยื่นขอสินเชื่อที่อยู่อาศัย (MBA Mortgage Applications) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 8 พ.ค. และดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) เดือน เม.ย.
- วันพฤหัสบดี
 - สหรัฐฯ: ดัชนีราคานำเข้า (Import Price Index) เดือน เม.ย., จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกและต่อเนื่อง (Initial Claims และ Continuing Claims) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 9 และ 2 พ.ค. ตามลำดับ และยอดค้าปลีก (Retail Sales) เดือน เม.ย.
- วันศุกร์
 - ญี่ปุ่น: ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) เดือน เม.ย.
 - สหรัฐฯ: ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (Industrial Production) และอัตราการใช้กำลังการผลิต (Capacity Utilization) เดือน เม.ย.

Data releases				Unit	Period	Mkt	Prev		
2026 May									
Mon	11	8:30	China	PPI	% YoY	Apr	1.8%	0.5%	
				CPI	% YoY	Apr	0.8%	1.0%	
		21:00	US		Existing Home Sales	Units	Apr	4.06m	3.98m
					Existing Home Sales	% MoM	Apr	2.4%	-3.6%
Tue	12	10:45	Thailand	Consumer Confidence	Index	Apr	--	51.8	
		13:00	Germany		CPI EU Harmonized	% MoM	Apr F	0.5%	0.5%
					CPI EU Harmonized	% YoY	Apr F	2.9%	2.9%
		16:00		ZEW Survey Expectations	Index	May	--	-17.2	
		16:00		ZEW Survey Current Situation	Index	May	--	-73.7	
		16:00	Eurozone	ZEW Survey Expectations	Index	May	--	-20.4	
		19:30	US		CPI	% MoM	Apr	0.6%	0.9%
					Core CPI MoM	% MoM	Apr	0.3%	0.2%
		19:30		CPI	% YoY	Apr	3.7%	3.3%	
		19:30		Core CPI YoY	% YoY	Apr	2.7%	2.6%	
		Wed	13	6:50	Japan		BoP Current Account Balance	USD, bn	Mar
	Trade Balance					Yen, bn	Mar	¥786.3b	¥267.6b
	BoP Current Account Adjusted					Yen, bn	Mar	¥2885.2b	¥2709.0b
13:45	France			CPI EU Harmonized	% MoM	Apr F	--	1.2%	
16:00	Eurozone				GDP	% QoQ	1Q S	0.1%	0.1%
					GDP	% YoY	1Q S	0.8%	0.8%
16:00				Industrial Production	% MoM	Mar	--	0.4%	
16:00				Industrial Production	% YoY	Mar	--	-0.6%	
18:00	US			MBA Mortgage Applications	%	May-08	--	-4.4%	
19:30				PPI Final Demand	% MoM	Apr	0.5%	0.5%	
19:30				PPI Final Demand	% YoY	Apr	5.0%	4.0%	
Thu	14	13:00	UK		GDP	% QoQ	1Q P	--	0.1%
					GDP	% YoY	1Q P	--	1.0%
		19:30	US		Import Price Index	% MoM	Apr	1.0%	0.8%
					Import Price Index	% YoY	Apr	--	2.1%
		19:30		Initial Jobless Claims	Persons	May-09	205k	200k	
		19:30		Continuing Claims	Persons	May-02	--	1766k	
		19:30		Retail Sales Advance	% MoM	Apr	0.5%	1.7%	
		19:30		Retail Sales ex Auto	% MoM	Apr	0.6%	1.9%	
		19:30		Retail Sales ex Auto and Gas	% MoM	Apr	0.3%	0.6%	
		19:30		Retail Sales Control Grop	% MoM	Apr	0.4%	0.7%	
		21:00		Business Inventories	% MoM	Mar	0.3%	0.4%	
Fri	15	6:50	Japan		PPI	% MoM	Apr	0.9%	0.8%
					PPI	% YoY	Apr	3.0%	2.6%
		13:00		Machine Tool Orders	% YoY	Apr P	--	28.0%	
		19:30	US	Empire Manufacturing	Index	May	8	11	
		20:15		Industrial Production	% MoM	Apr	0.2%	-0.5%	
20:15		Capacity Utilization	%	Apr	75.8%	75.7%			

TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)

Direct line: (66) 2633 6488

Email: esu@tisco.co.th

Disclaimer

The information, statements, forecasts and projections contained herein, including any expression of opinion, are based upon sources believed to be reliable but their accuracy, completeness or correctness are not guaranteed. Expressions of opinion herein were arrived at after due and careful consideration and they were based upon the best information then known to us, and in our opinion are fair and reasonable in the circumstances prevailing at the time. Expressions of opinion contained herein are subject to change without notice. This document is not, and should not be construed as, an offer or the solicitation of an offer to buy or sell any securities. TISCO and other companies in the TISCO Group and/or their officers, directors and employees may have positions and may affect transactions in securities of companies mentioned herein and may also perform or seek to perform investment banking services for these companies. No person is authorized to give any information or to make any representation not contained in this document and any information or representation not contained in this document must not be relied upon as having been authorized by or on behalf of TISCO. This document is for private circulation only and is not for publication in the press or elsewhere. TISCO accepts no liability whatsoever for any direct or consequential loss arising from any use of this document or its content. The use of any information, statements forecasts and projections contained herein shall be at the sole discretion and risk of the user.

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ที่สโกไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นกรนำไปใช้โดยผู้ใช้ออมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

